

Trea Impulso PP

Inscrito en la DGS con fecha 28-10-1998

Nº Registro DGS N1634

Integrado en el FP TREA RV MIXTA

Informe 1er Trimestre de 2024

Objetivo de Inversión

Invertirá hasta un 75% de su patrimonio en renta variable preferentemente del mercado español y europeo, sin descartar otros mercados de la OCDE como EE.UU. y Japón. El resto del patrimonio podrá estar invertido en activos de renta fija pública y privada, de emisores de países de la OCDE con un rating mínimo de P-3/A3 para el corto plazo y Baa3/BBB- para el largo plazo. Podrá invertir en depósitos a la vista, instrumentos del mercado monetario e IIC's.

Los activos estarán denominados en euros, con un máximo del 30% en moneda no euro.

Rent. Anualizada (%):	2024	1 Año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Trea Impulso P.P.	4,96%	12,30%	5,86%	6,64%	3,64%	3,95%	3,01%



Fuente: Trea AM

Datos del fondo y el plan:

Gestora: Trea Pensiones, E.G.F.P., S.A.

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: Deloitte, S.L.

Delegación de la gestión: Trea Asset Management SGIIC

Informe de Mercado

Durante el período los datos adelantados siguen mostrando una economía global en expansión con la Eurozona todavía como la región más rezagada. La debilidad en las manufacturas alemanas contrasta con el dinamismo del Sur de Europa apoyado en el sector servicios. En cualquier caso, se mantiene la creación de empleo y con el apoyo de menores costes de gas (electricidad) el crecimiento debería ir mejorando conforme avanza el año.

Las mejoras de crecimiento frente a lo esperado han provocado por otro lado menores bajadas de inflación, esto no ha supuesto un cambio en el mensaje de los bancos centrales que siguen manteniendo el escenario de bajada de inflación, aunque no tan lineal como el experimentado en los últimos trimestres. El mercado por su parte sí ha reducido las expectativas de bajada de tipos para el conjunto del año ante las dudas de los efectos de las subidas de las materias primas (petróleo, gasolinas y metales industriales) en la inflación de la segunda mitad del año.

A nivel de renta fija, los bonos corporativos saldaron el período con rentabilidades positivas gracias a un estrechamiento de los diferenciales a niveles de 2017 a pesar de ser un mes de récord de emisiones (especialmente en bonos de mejor calidad crediticia) lo que denota el apetito por el riesgo y disminuye sensiblemente uno de los principales riesgos de este año como era la refinanciación de los bonos de riesgo con vencimiento en 2025 y 2026. Los bonos de gobierno por parte, excepto los de menor duración, acabaron en negativo ajustando las menores expectativas de bajada de tipos durante el año.

A lo largo del primer trimestre hemos mantenido la exposición en renta variable en niveles cercanos al 54%. La rentabilidad neta del período ha sido del 4,96%. El 38% del patrimonio se encuentra invertido en activos de renta fija.

Comportamiento trimestral	3T23	4T23	1T24
Valor liquidativo	9,74	10,10	10,60
Patrimonio (Miles)	1.325.448	1.335.059	1.415.524
Rentabilidad Neta	0,15%	3,75%	4,96%

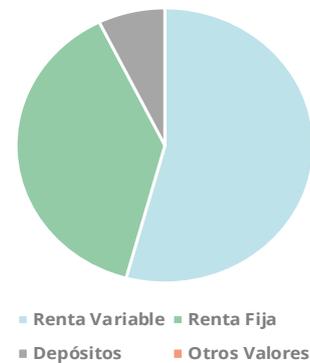
Comisiones aplicadas

Comisión de gestión	1,50%	s/patrimonio medio
Comisión de depósito	0,20%	s/patrimonio medio

Desglose de Gastos y Comisiones en el Año	Importe	Datos en %
Comisiones de la Entidad Gestora	5.116,96	1,50%
Costes Indirectos Acumulados	0,00	0,00%
Comisiones de la Entidad Depositaria	682,27	0,20%
Servicios Exteriores	664,85	0,19%
Otros Gastos	600,61	0,18%
Gastos Totales Acumulados	7.064,69	2,07%

Evolución de la cartera	Trimestre Actual	Trimestre Anterior
Renta Variable	54,20%	58,61%
Renta Fija	38,53%	36,67%
Depósitos	7,27%	4,27%
Otros Valores	0,00%	0,45%
Total Patrimonio sin derivados	100%	100%

Cartera a 31/03/2024



Instrumento	Valoración €	Peso %	Instrumento	Valoración €	Peso %
Depósitos	322,00	0,02%	Kimberly Clark Corporation	5.875,46	0,35%
Depósitos	217,68	0,01%	Canadian Pacific Kansas City Ltd	4.170,04	0,25%
Depósitos	560,40	0,03%	Procter & Gamble Company	7.670,68	0,46%
Depósitos	8,40	0,00%	Estee Lauder Comanies-CLA	7.859,33	0,47%
Depósitos	189,40	0,01%	Total Energies SE	3.554,32	0,21%
Depósitos	140,97	0,01%	Johnson & Johnson	8.358,59	0,50%
Depósitos	8.092,10	0,49%	Schneider	12.369,35	0,75%
Depósitos	92.486,93	5,57%	DSV A/S	9.326,18	0,56%
Depósitos	268,25	0,02%	CBRE Group Inc	5.678,91	0,34%
Depósitos	107,45	0,01%	SOITEC	6.137,60	0,37%
Depósitos	117,13	0,01%	Oracle Corporation	7.452,18	0,45%
MAPSM 4 3/8 03/27	100.142,50	6,04%	AGCO Corp	7.412,56	0,45%
EURO FX CURR FUT Jun24	248.552,64	14,98%	JPMorgan Chase & Co	12.997,45	0,78%
Booking Holdings Inc	10.089,12	0,61%	Merck & Co	8.684,54	0,52%
Louis Vuitton (LVMH)	5.835,90	0,35%	Novo Nordisk A/S NEW	9.097,75	0,55%
IDEXX Laboratories Inc	3.503,60	0,21%	Walt Disney	9.187,63	0,55%
Netflix Inc	4.503,95	0,27%	RWE AG	2.674,10	0,16%
BlackRock	6.955,55	0,42%	Nestle	9.055,58	0,55%
ASML Holding Nv	8.029,80	0,48%	Microsoft Corp. (USD)	35.880,64	2,16%
Accenture PLC	3.534,38	0,21%	EOG Resources Inc	11.021,20	0,66%
Adobe Systems	5.613,16	0,34%	Airbus Group NV (FR)	16.559,84	1,00%
Kering	4.762,55	0,29%	SHBASS 0 1/8 06/18/24	99.294,02	5,99%
Eli Lilly & Co	9.375,18	0,57%	SPGB 3.55 10/31/33	105.044,82	6,33%
WATERS CORP	4.148,31	0,25%	ABBV 1 1/4 06/01/24 CANJE NOV	100.608,25	6,06%
NVIDIA Corp	11.726,39	0,71%	Check Point Software Technologies	15.355,75	0,93%
Thermo Fisher Scientific Inc	8.081,71	0,49%	Chevron	15.061,15	0,91%
Linde PLC	6.456,36	0,39%	Amazon.com, Inc.	17.891,69	1,08%
Public Storage	4.571,05	0,28%	Inditex	5.040,36	0,30%
Mastercard Incorporated	8.035,47	0,48%	Kroger Co/The	6.090,34	0,37%
S&P Global Inc	7.099,05	0,43%	Verallia SA	4.432,92	0,27%
Marsh & Mclennan Companies	3.627,92	0,22%	AstraZeneca PLC (GBP)	15.366,55	0,93%
Siemens AG	3.716,16	0,22%	Coca Cola Company	7.145,94	0,43%
Pepsico INC	3.569,15	0,22%	Southern Co/The	8.645,38	0,52%
Tesla Inc	3.748,01	0,23%	AAK AB Group	3.130,02	0,19%
ASM International NV	13.581,60	0,82%	Exxon Mobil Corp	16.055,40	0,97%
Airbnb Inc	3.975,86	0,24%	Flatexdegiro AG	1.652,81	0,10%
Electronic Arts INC	3.320,59	0,20%	Cie Automotive SA	5.000,80	0,30%
Teleperformance	2.612,32	0,16%	Apple Computer Inc. (USD)	30.520,66	1,84%
Canadian National Railway Co	3.785,65	0,23%	STMicroelectronics NV (Italia)	7.747,39	0,47%
Nike Inc	2.700,70	0,16%	Toyota Motor Corp	4.631,17	0,28%
Hannover Rueck	8.625,80	0,52%	Wells Fargo & Co	10.853,23	0,65%
Lowes Cos Inc	8.500,84	0,51%	Alphabet - Class A	29.241,59	1,76%
Honeywell International Inc.	7.039,86	0,42%	Antofagasta Plc	5.486,89	0,33%
UnitedHealth Group	17.426,28	1,05%	Grifols A	2.042,81	0,12%
Roche AG-Genuss	8.972,93	0,54%	Teck Resources Ltd (Clase B)	10.813,55	0,65%
Royal Bank of Canada	3.741,37	0,23%	UniCredit SpA	9.602,78	0,58%
Bank of Montreal	3.802,79	0,23%	Stellantis NV	7.765,88	0,47%
Meta Platforms, Inc Class A	18.905,55	1,14%	Bank of America	10.580,69	0,64%
Intercontinental Hotels Group	4.146,51	0,25%	Koninklijke Ahord Delhaize	8.426,88	0,51%
Visa	11.124,39	0,67%	Hexagon AB New	3.666,61	0,22%
Progressive	8.627,49	0,52%	Ryanair Holdings Dublin	7.928,31	0,48%
Berkshire Hathaway /B	17.931,79	1,08%	SANTAN 1 PERP	97.166,22	5,86%
INTL Flavors & Fragances Inc	3.826,21	0,23%	Lundin Mining Corp (Canada)	9.688,26	0,58%
Brown & Brown Inc	3.976,32	0,24%	Fairfield Sigma LTD-A	0,00	0,00%
			EU 0 07/04/31	41.177,25	2,48%
			WARRANT Constellation Software Ir	0,00	0,00%

Todos los datos contenidos en este informe están elaborados con exactitud, salvo error u omisión tipográficos. Este informe no constituye una oferta para incrementar las participaciones al Plan. Las aportaciones deberán realizarse de acuerdo con lo establecido en sus propias Especificaciones, respetando, en todo caso, los límites máximos financieros establecidos por la normativa vigente. Trea Pensiones EGFP, SA cuenta con un procedimiento de control de Operaciones Vinculadas, verificándose entre otros aspectos, que las operaciones son contratadas a precios de mercado.

Información Relevante

- Hay que destacar las modificaciones introducidas en los presupuestos generales del estado para 2022 (Ley 22/2021, de 28 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para el año 2022), que reducen el límite de aportaciones máximas a planes de pensiones a 1.500 € anuales, ya reducido previamente en el ejercicio 2021 hasta los 2.000 € anuales. Este límite se incrementará en 8.500 €, siempre que tal incremento provenga de contribuciones empresariales, o de aportaciones del trabajador al mismo instrumento de previsión social por importe igual o inferior a la respectiva contribución empresarial.
- El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado, fundamentalmente, en análisis de terceros, aunque también utiliza análisis propios. Para ello la Entidad Gestora utiliza una metodología propia basada, esencialmente, en los ratings e información ASG de proveedores externos especializados. Para más información, puede visitar la web <https://treaam.com/>